



2018年12月第1周【铁矿石】周报

一德期货黑色事业部

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

目录一、策略推荐

目录二、市场主要矛盾

目录三、品种估值及基差价差



PART 1

策略推荐

策略推荐

总结：

力拓发货已经大幅增加，预计年底北方六港PB粉库存年底将累积至700万吨左右。但钢厂铁矿库存已降至2016年以来低位且最近成交稍有回暖，所以仍看好后期铁矿走势。另外，伴随国产铁精粉产量持续下降，唐山开始对烧结竖炉限产趋严，球团溢价将受到支撑。

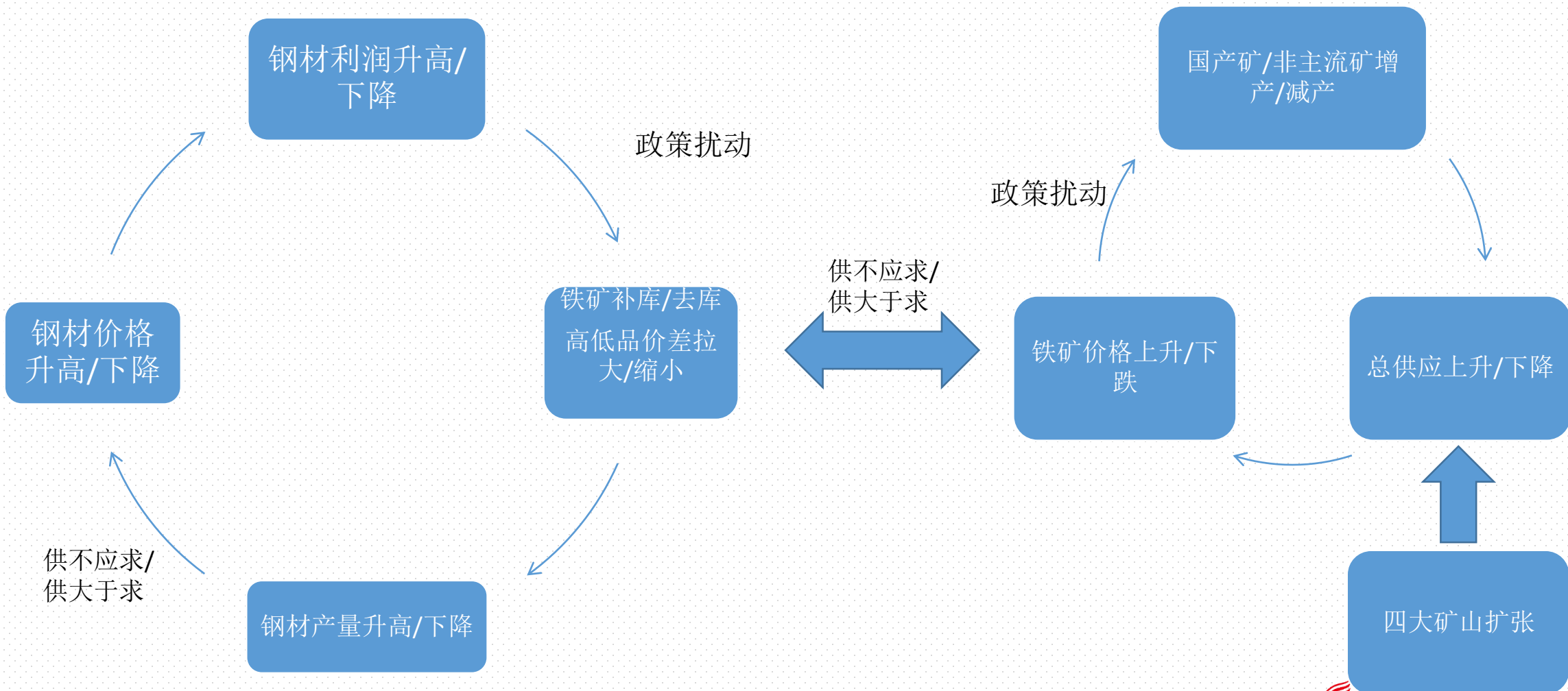
策略类型	合约选择	观点	入场原因/条件	风险/出场条件
单边	I1901, I1905	震荡偏强运行	看好后期钢厂补库行情	下游成材市场快速下跌，钢厂利润压缩，基差快速回归
月间套利	I1901, I1905	1-5价差观望	受交割传言，以及成交回暖影响，铁矿01保持强势，虽已达年内高点，但驱动仍在	下游成材市场快速下跌，钢厂利润压缩
期现套利	球团，掉期	看多球团溢价	球团溢价已降至低位，唐山环保政策限烧结竖炉减少球团供应，粉矿需求，国产铁精粉产量走低	环保限产不及预期，钢厂利润压缩过快



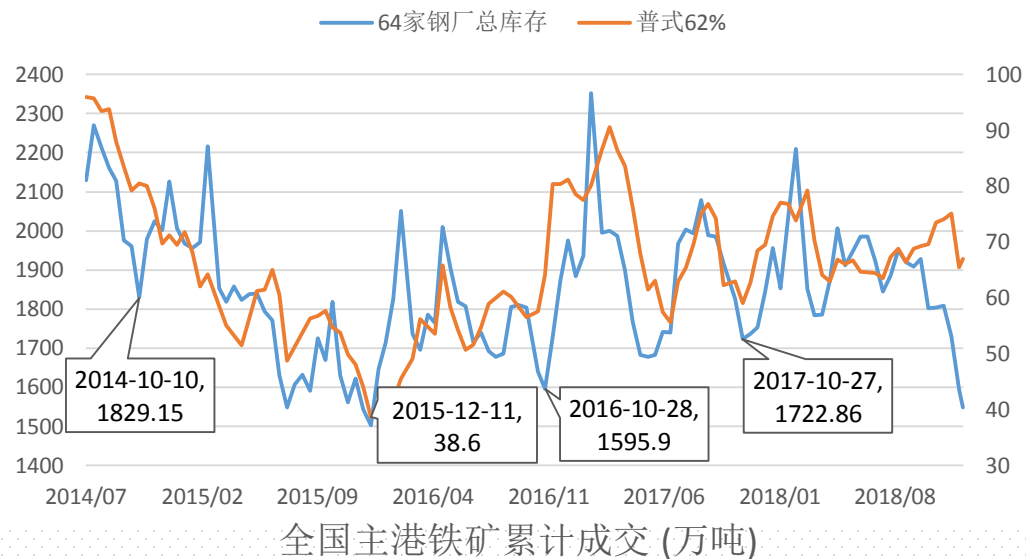
PART 2

市场主要矛盾

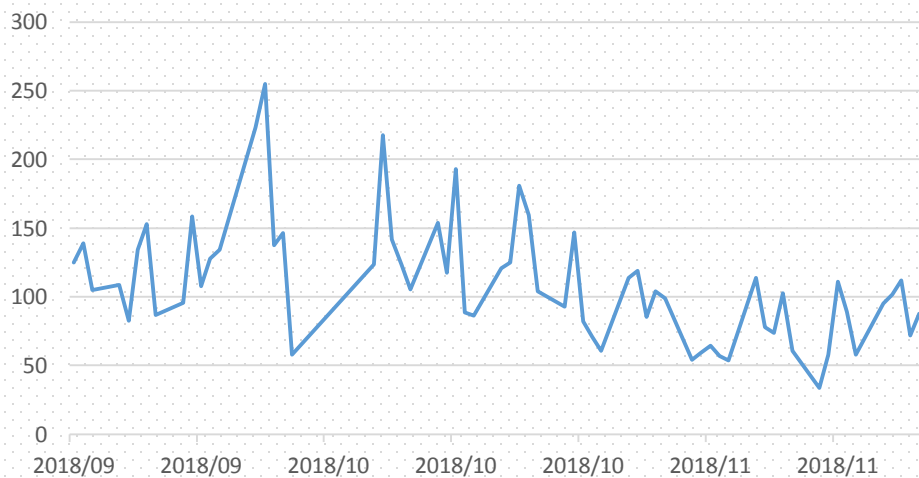
► 驱动逻辑-卖方市场重回买方市场



钢厂库存和普氏指数背离

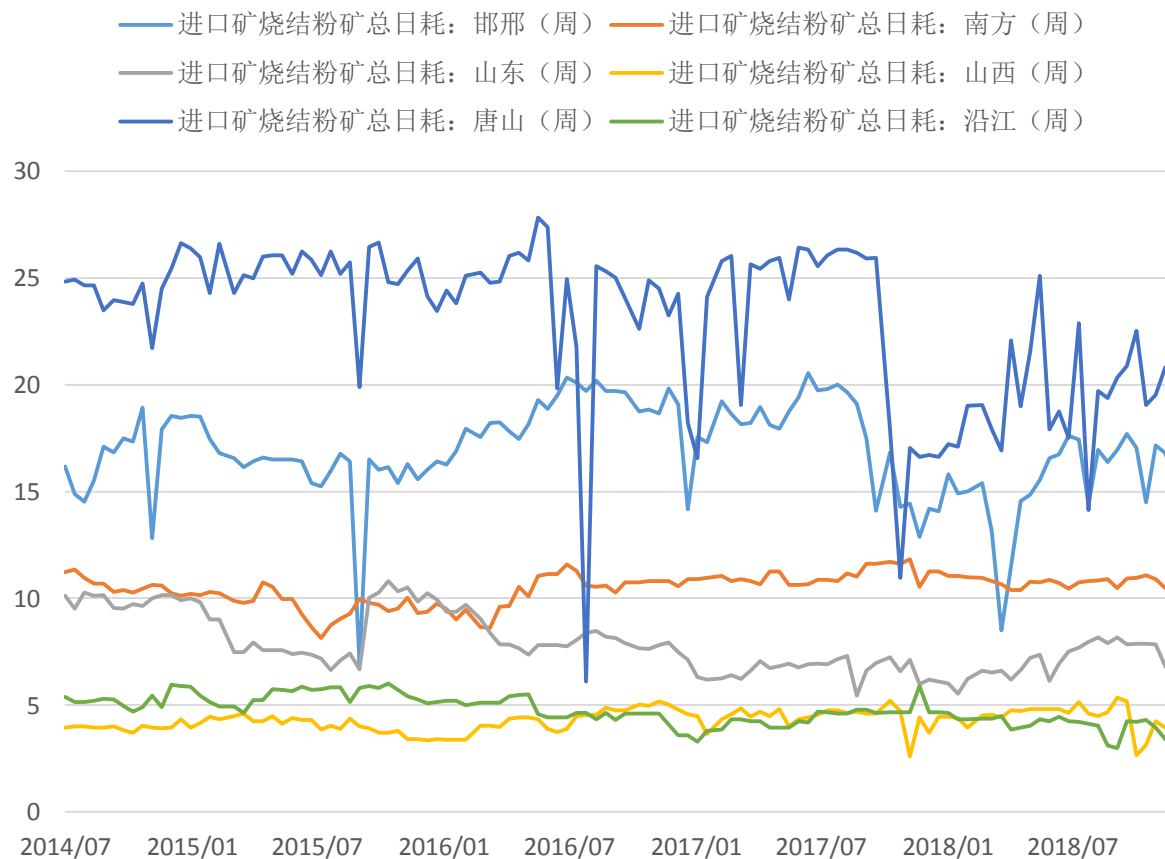
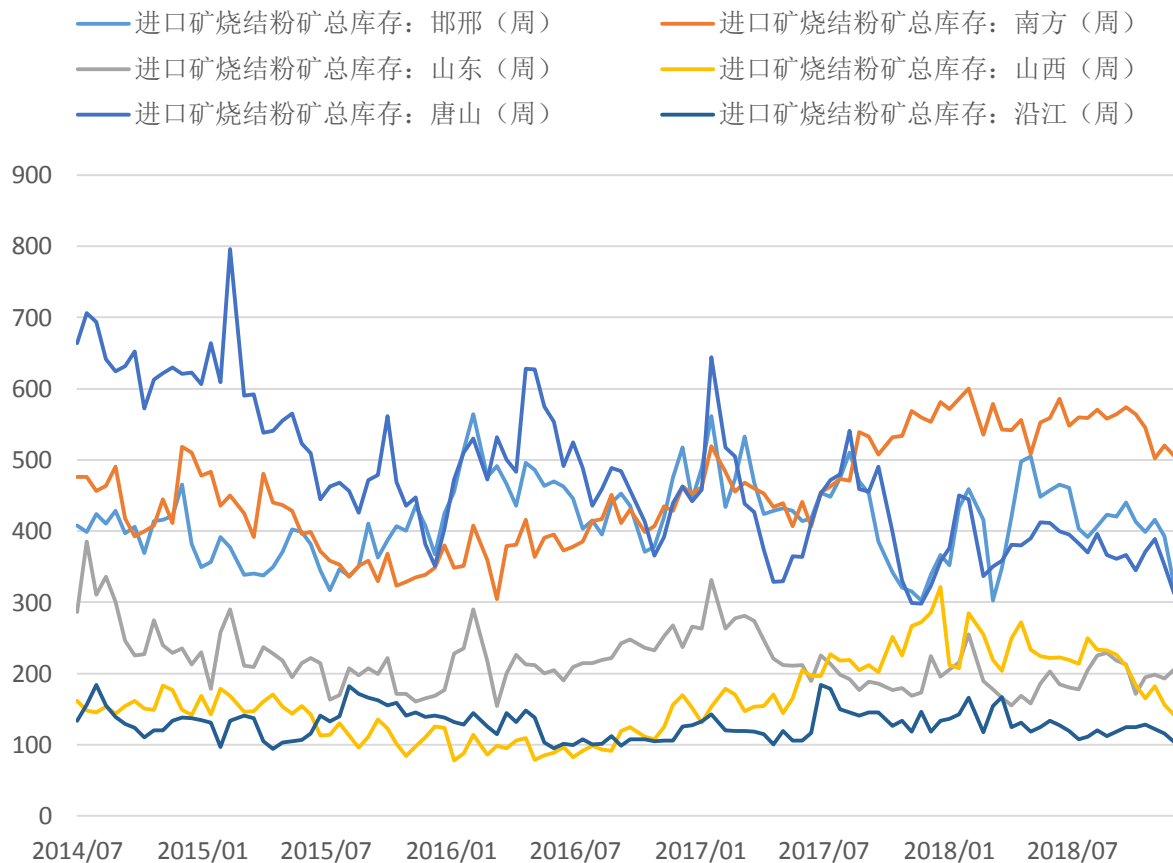


1. 铁矿价格与钢厂铁矿库存整体呈正比关系。
2. 往年12月钢厂铁矿库存都会持续增加。
3. 每年进入12月之后，铁矿价格都会伴随钢厂库存上扬。
4. 今年两者数据明显背离



数据来源：钢联、西本新干线、一德期货

需求：除山东外，其他地区铁矿库存均已降至低位



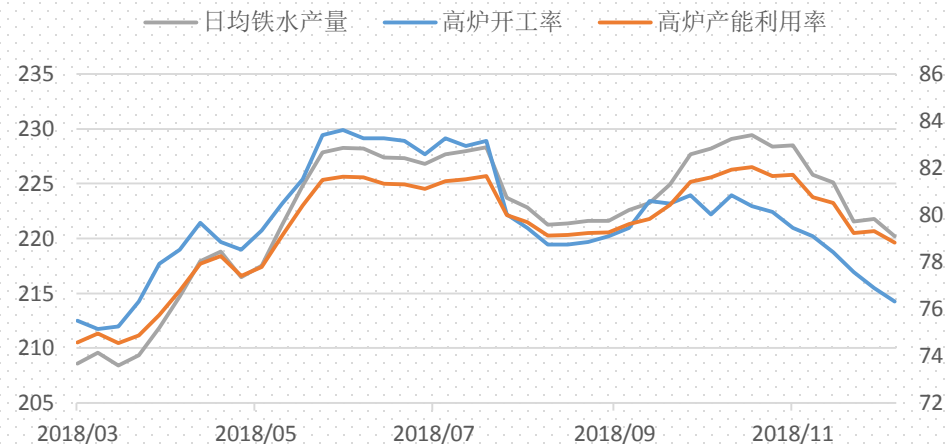
数据来源：钢联、一德期货

需求：进入采暖季，日耗和疏港量开始回落

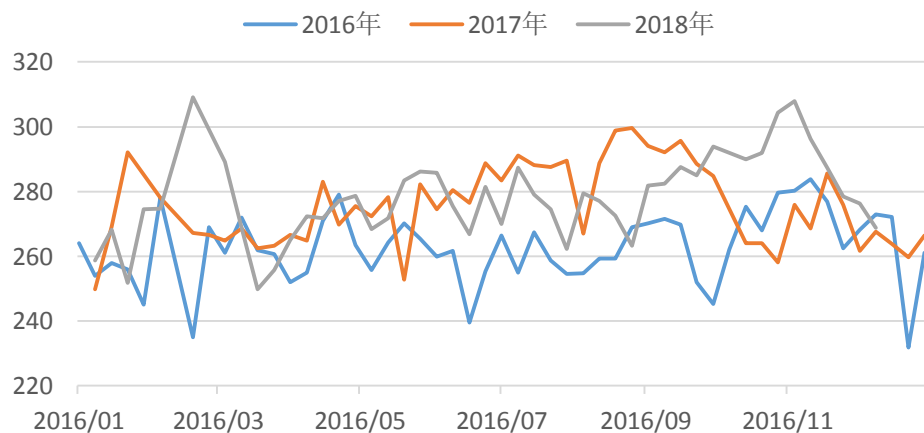
钢厂产能利用率（不含淘汰产能）



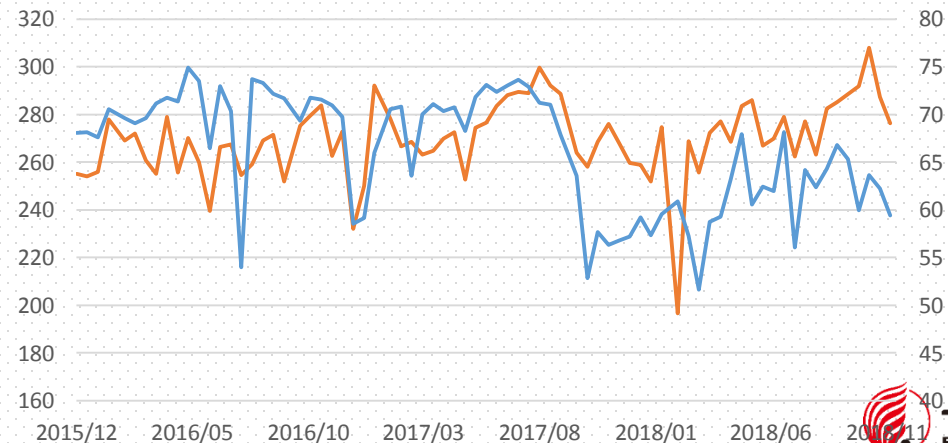
全国247家钢厂生产情况



进口铁矿港口疏港量：45港口

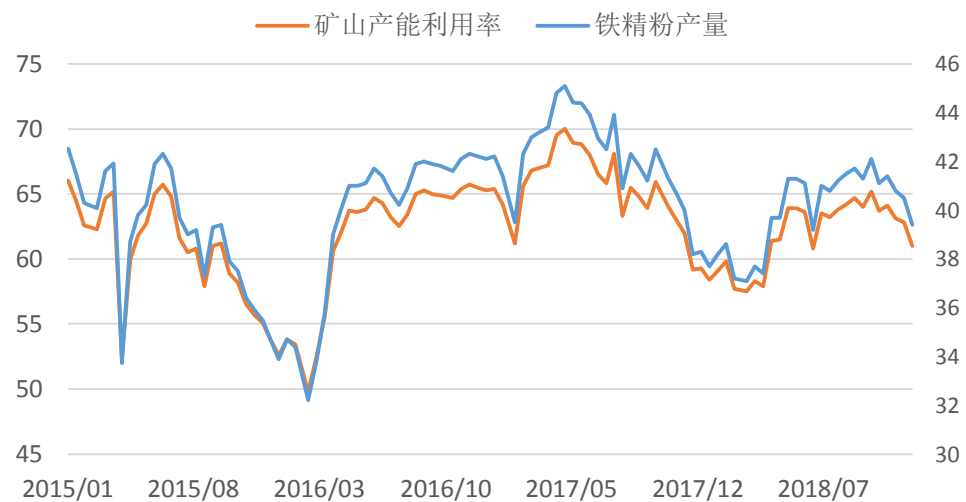


疏港量 进口矿烧结粉矿总日耗：64家样本钢厂（周）

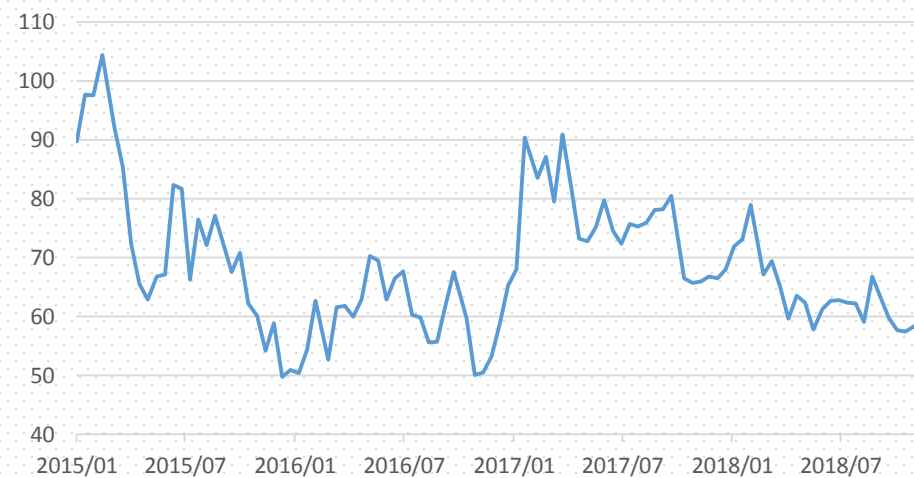


国内供应：国产矿产量下降，并预计仍将持续下降

全国266家矿山生产情况

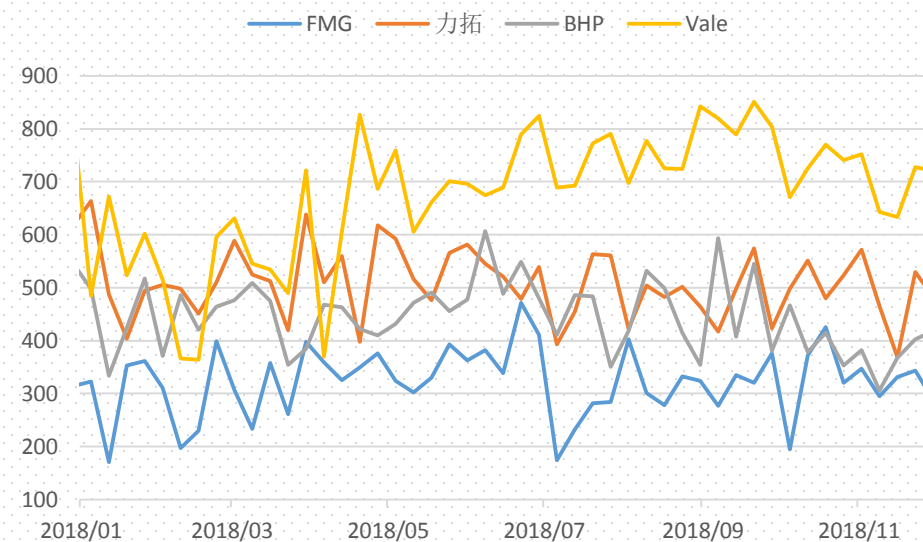


国产烧结矿总库存：64家样本钢厂



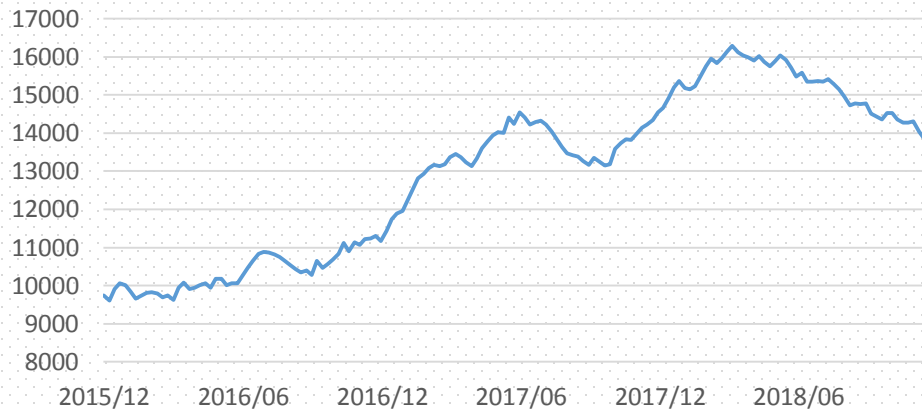
国外供应：力拓发货开始放量

完成量（亿吨）	RIO	BHP	FMG	Vale
财年目标	3.3-3.4（发运目标）	2.72-2.74（产量目标）	1.7（发运目标）	3.9（产量目标） （发运比例93.39%）
一季度发运	0.803	0.678	0.387	0.696
二季度发运	0.885	0.714（100%完成）	0.465（100%完成）	0.894
新财年目标		2.73-2.83	1.65-1.73	
三季度发运估计	0.819	0.694	0.404	0.982
四季度发运预计	0.843	0.668	0.434	1.068
四季度发运增量环比	0.024	-0.026	0.030	0.076
四季度发运总增量环比			0.104	

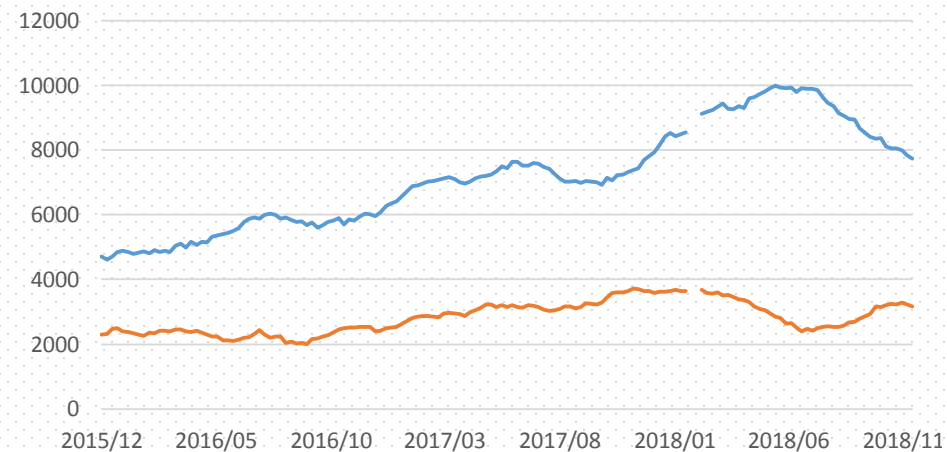


港口库存：港口库存下滑，主要由于澳矿库存减少

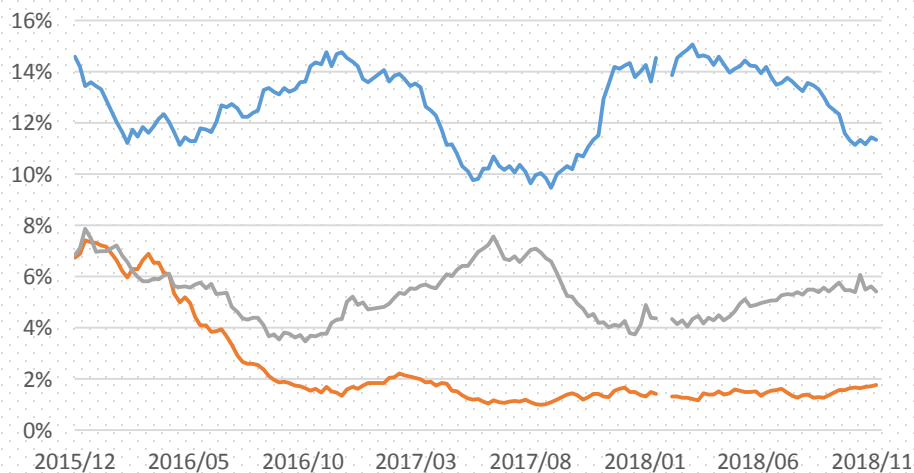
进口矿45港口总库存



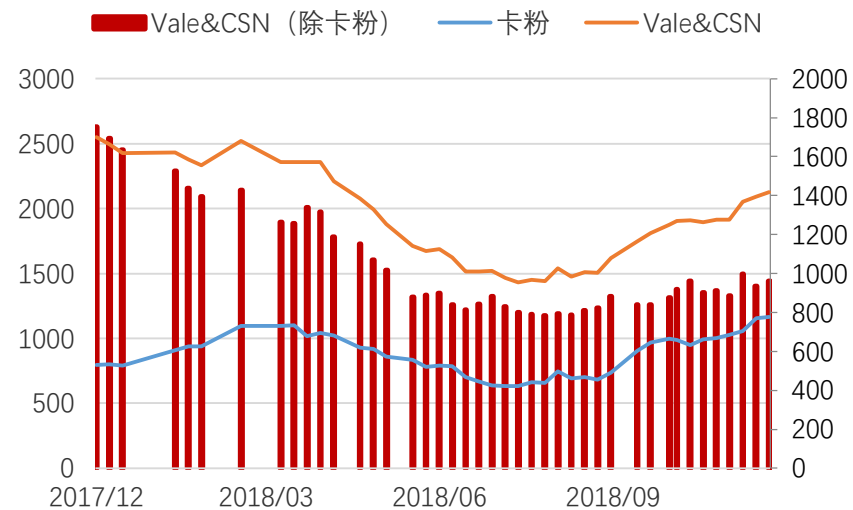
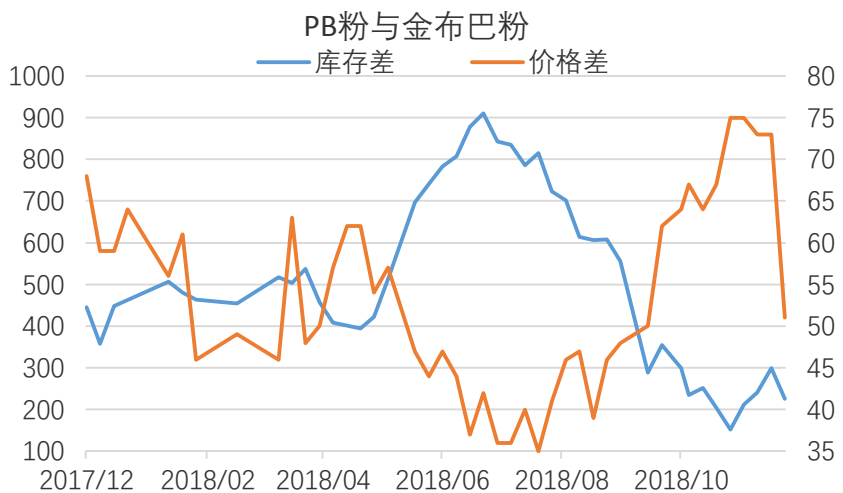
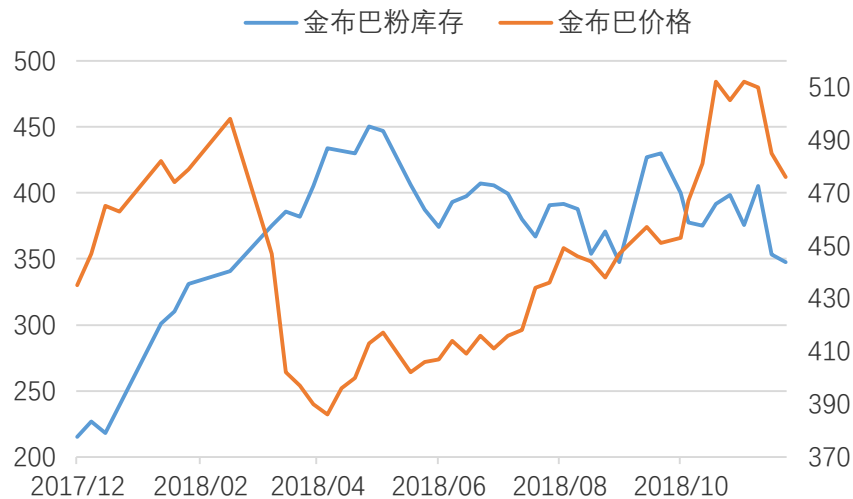
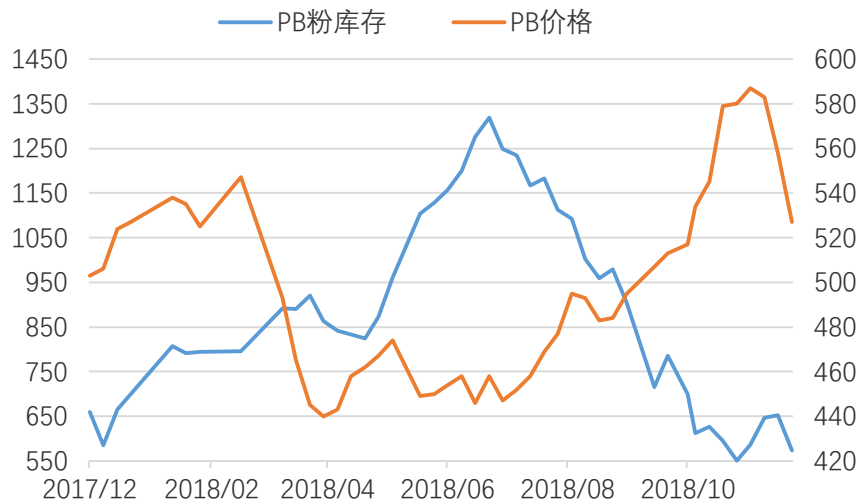
— 澳洲矿库存 — 巴西矿库存



— 块矿占比 — 球团占比 — 铁精粉占比

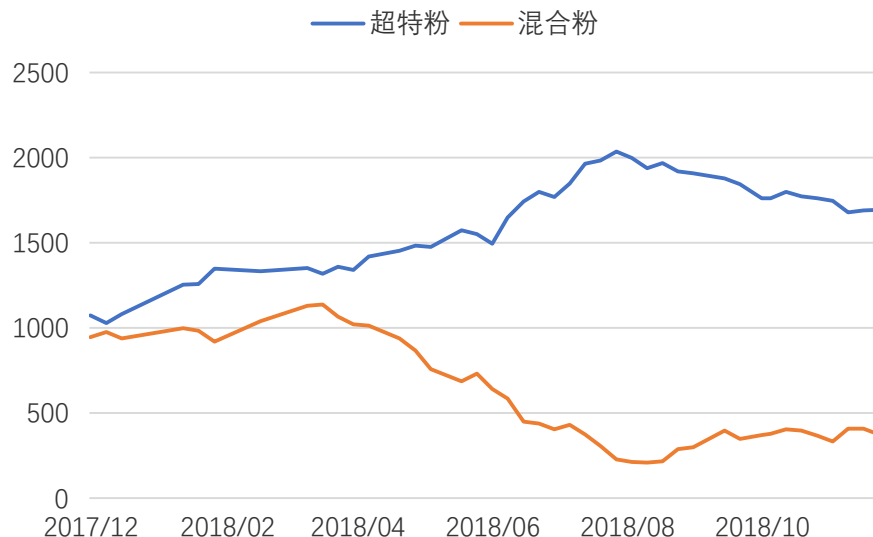
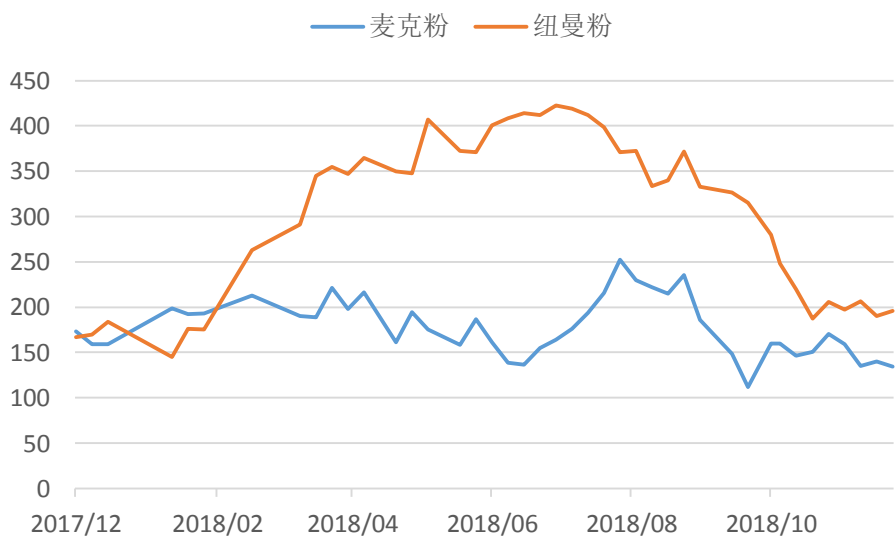
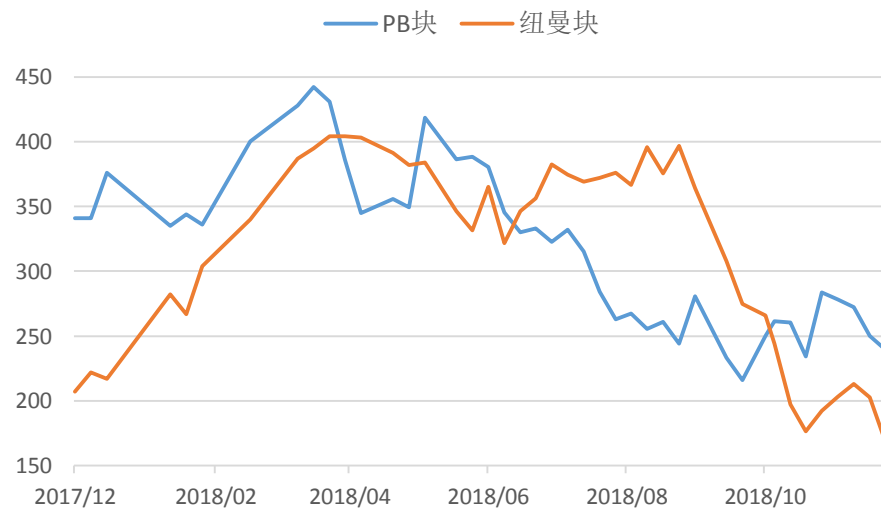


▶ 港口库存：pb粉库存保持低位（预计年底将增加至700万吨左右），卡粉库存则持续增加



数据来源：点钢网、一德期货

港口库存



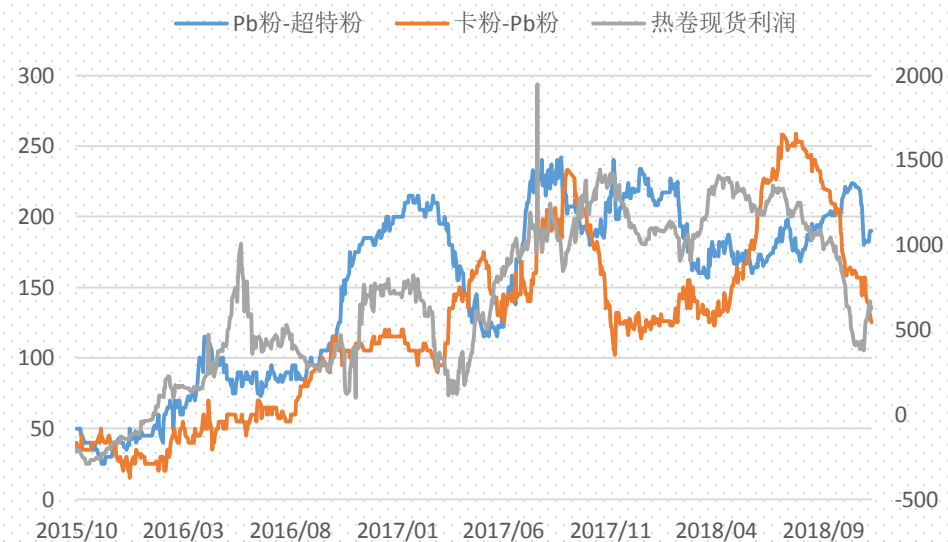
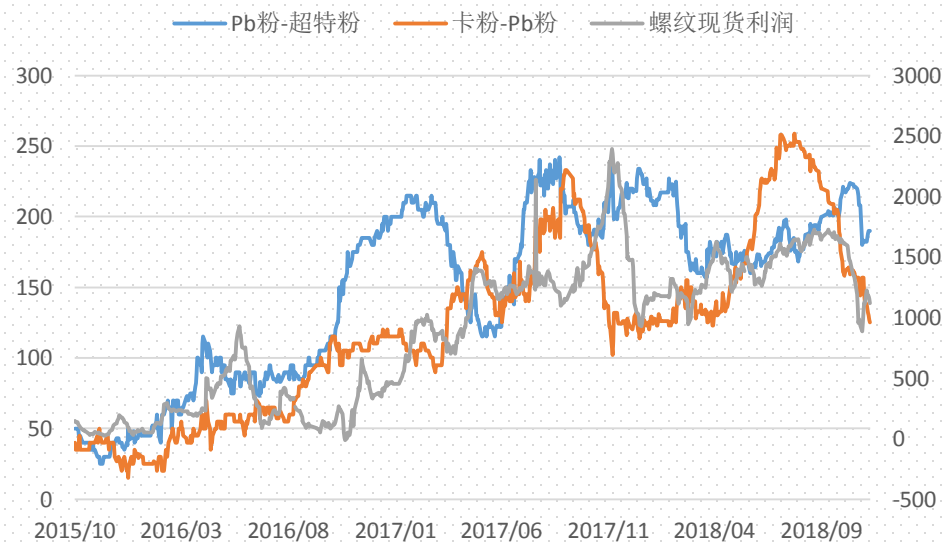
数据来源：点钢网、一德期货



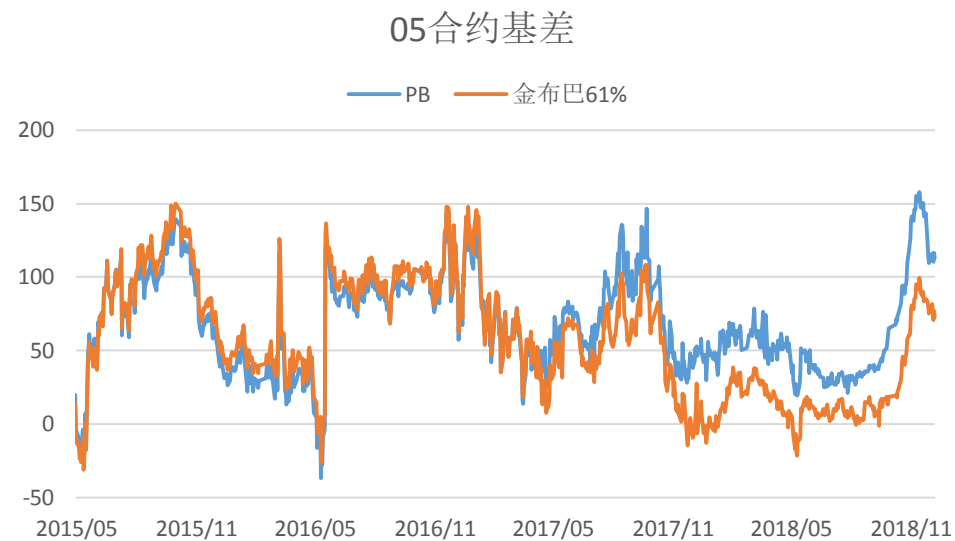
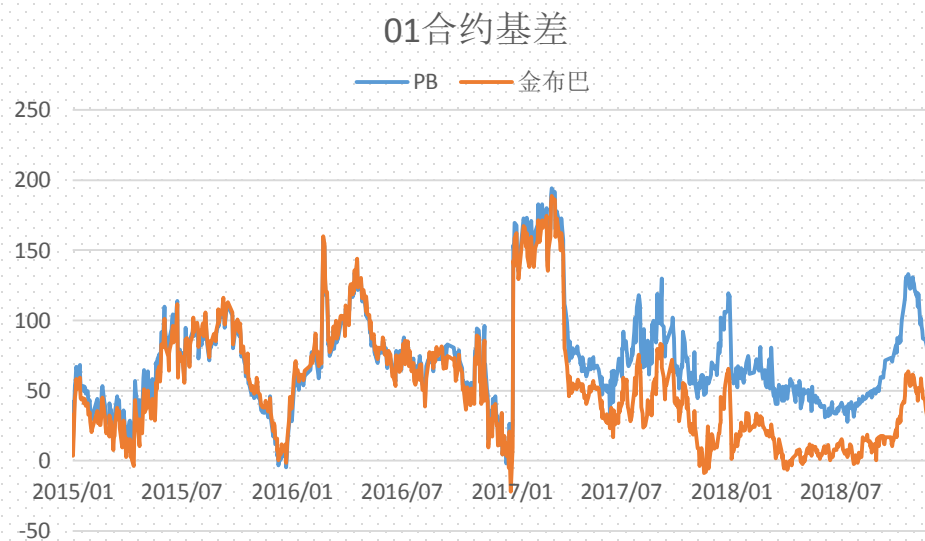
PART 3

品种估值及价差基差

需求：成材利润，PB-超特价差略有反弹，卡粉溢价则持续回落

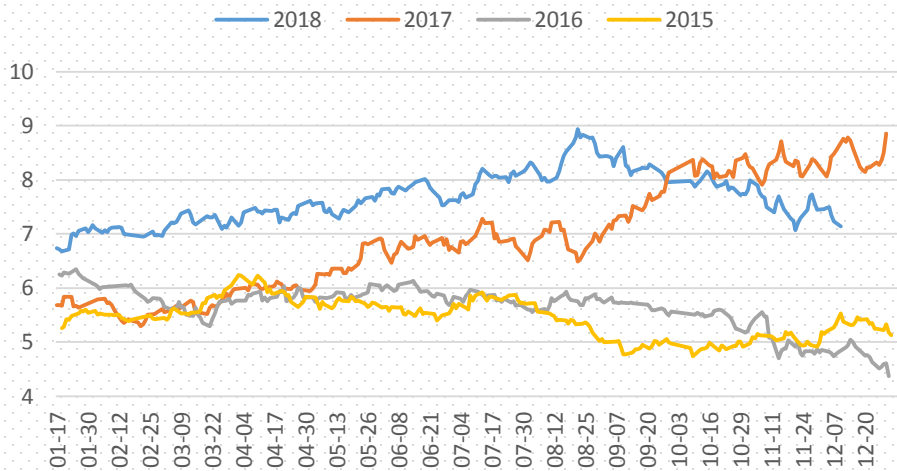


期货合约基差

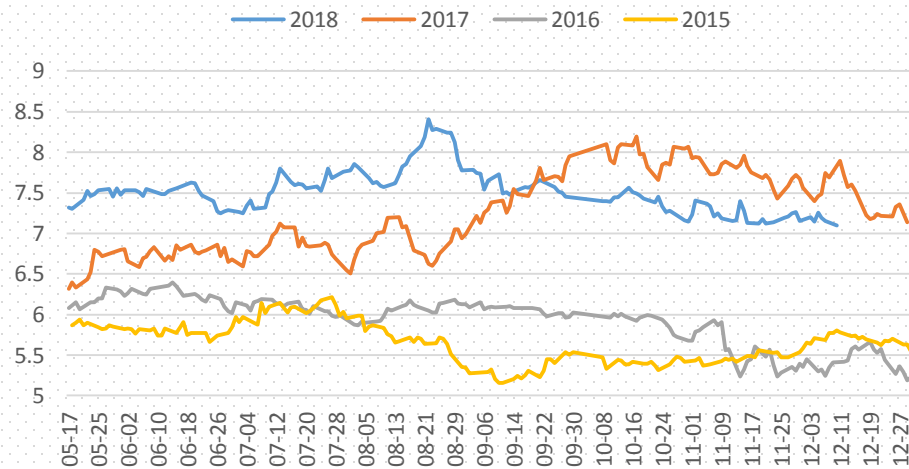


品种间套利与月间价差：01螺矿比持续回落，铁矿近远月价差继续扩大

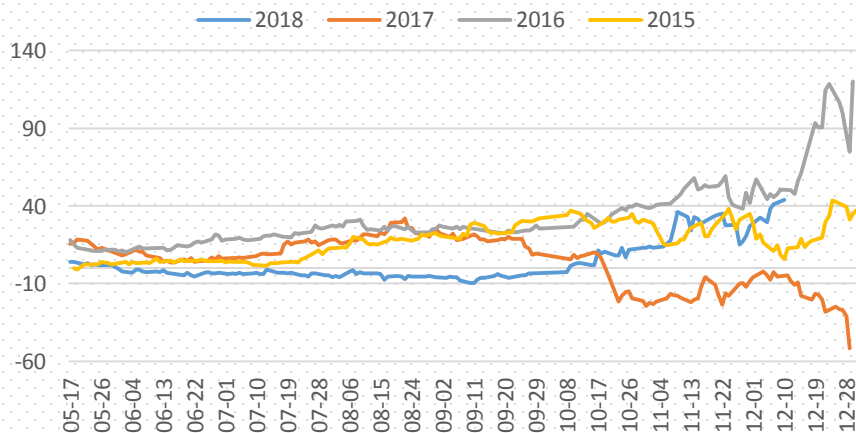
01螺矿比



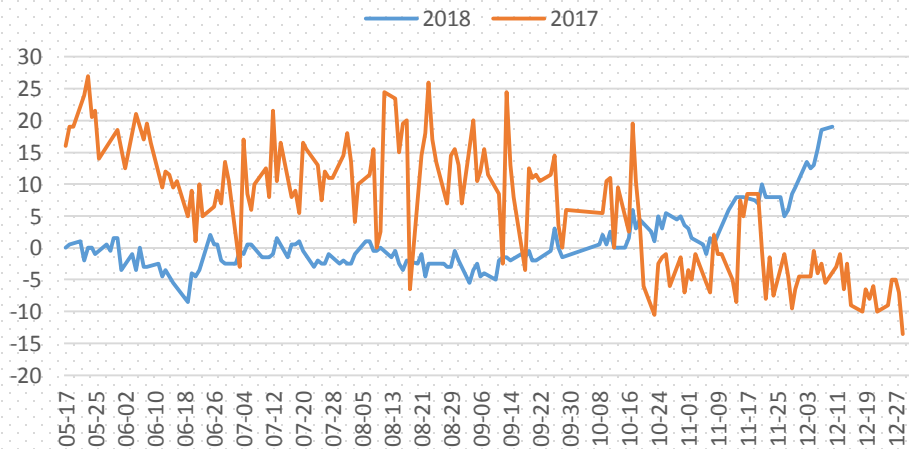
05螺矿比



01-05合约

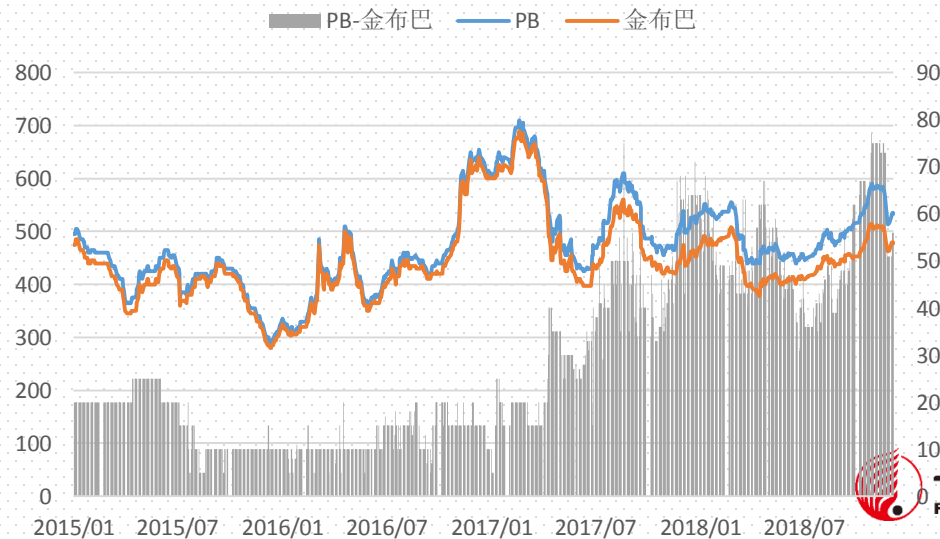
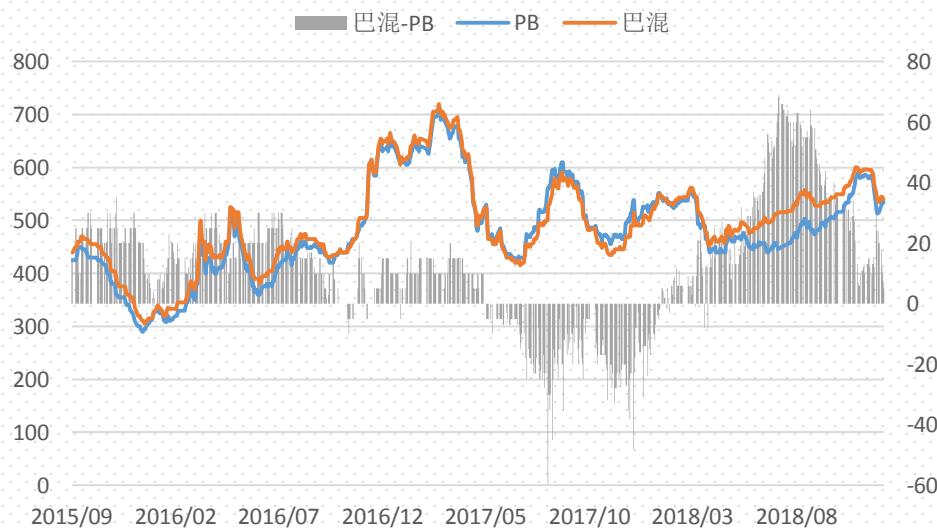
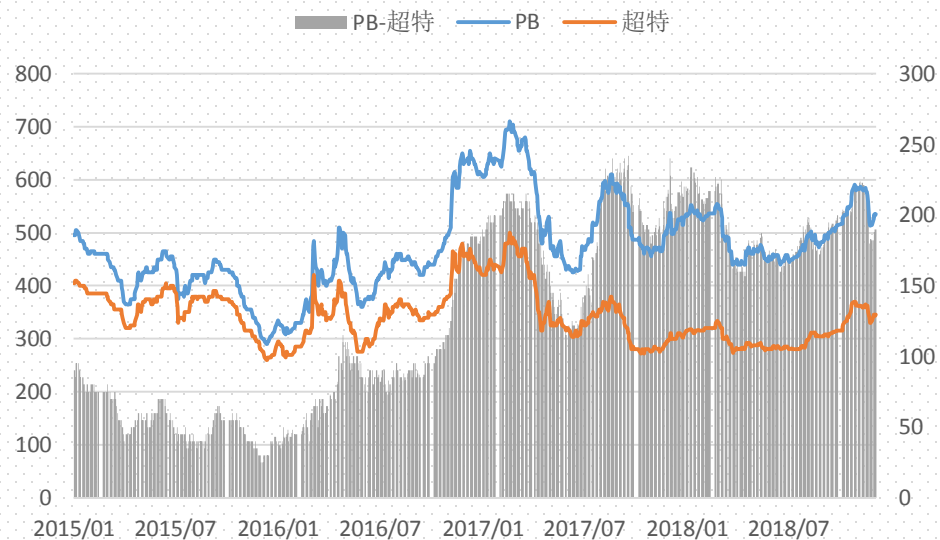
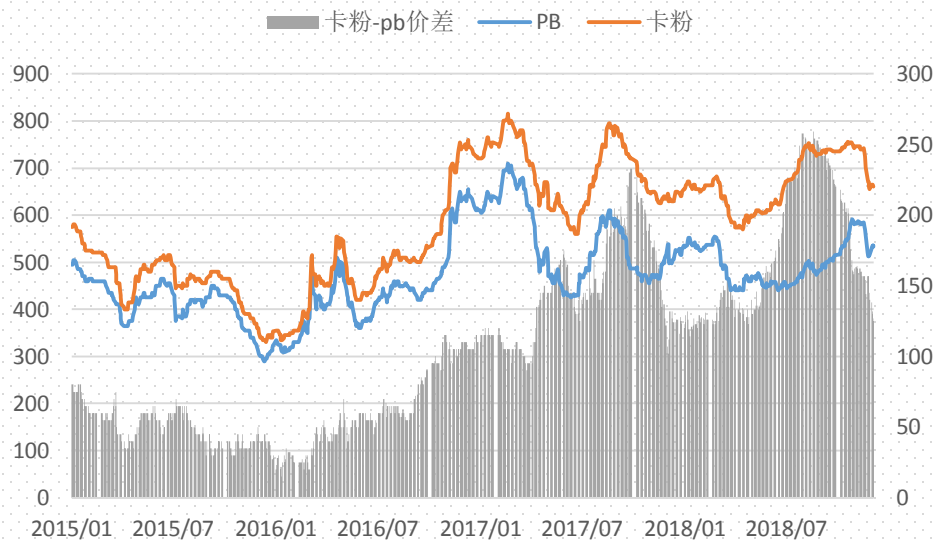


铁矿03-05合约

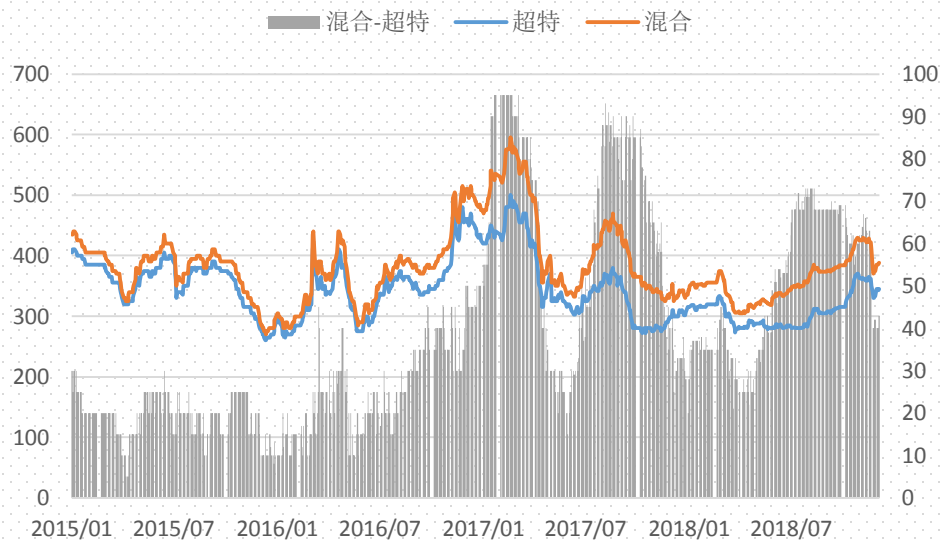


数据来源：Wind、一德期货

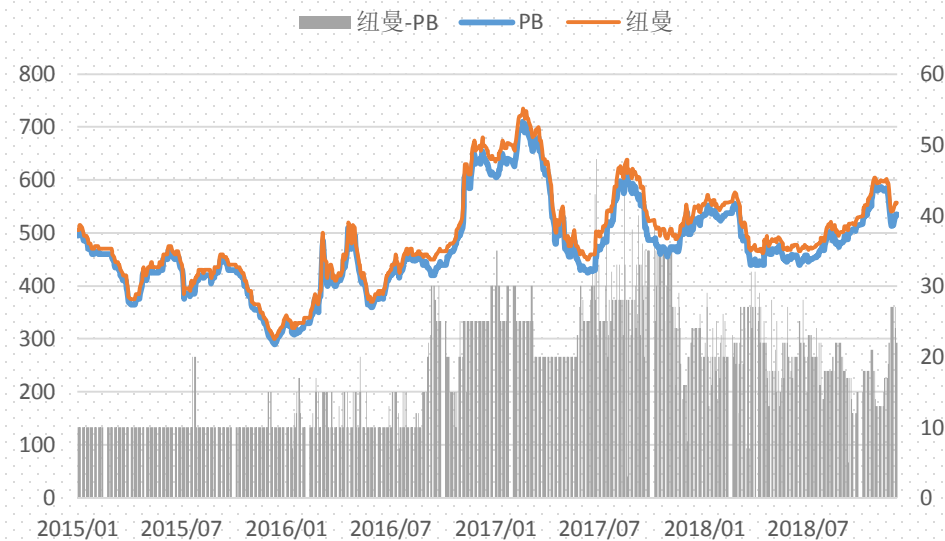
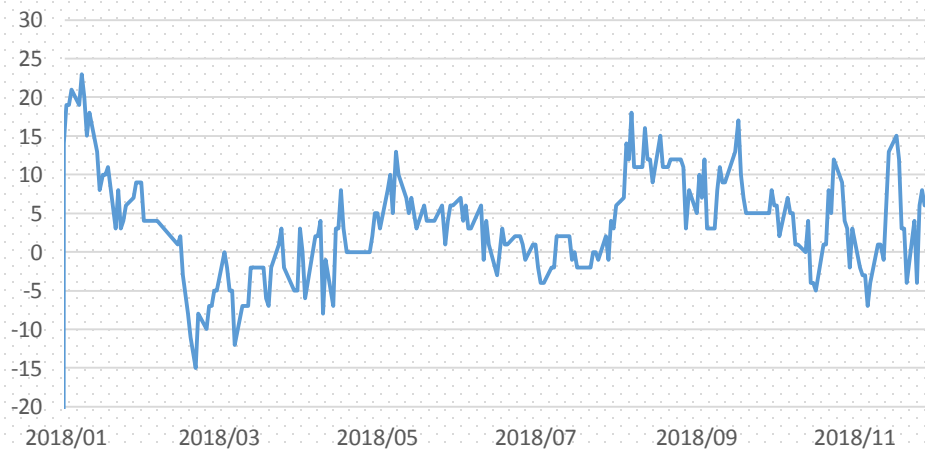
品种间价差 (日照港现货价)



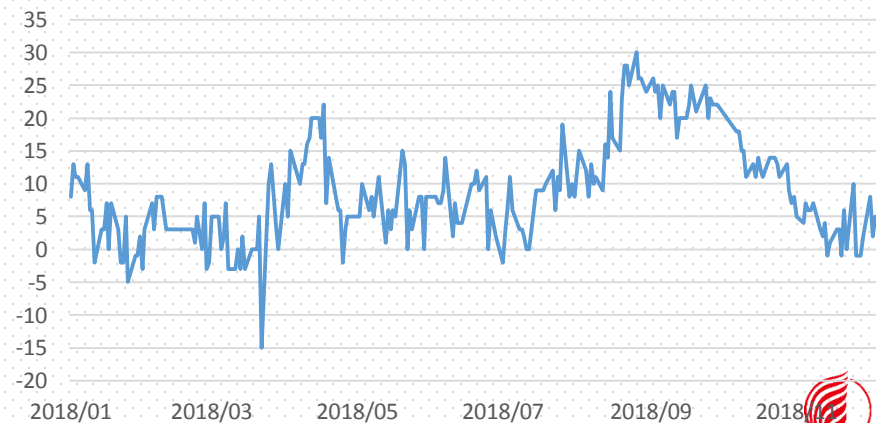
品种间价差与港间价差



金布巴京唐与日照价差



PB粉京唐与日照价差

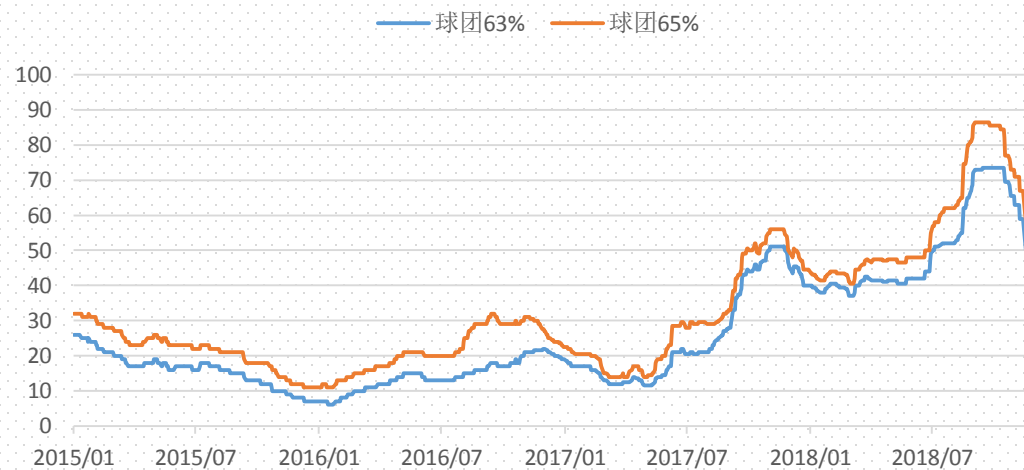


块球溢价

块矿溢价



球团溢价



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365